

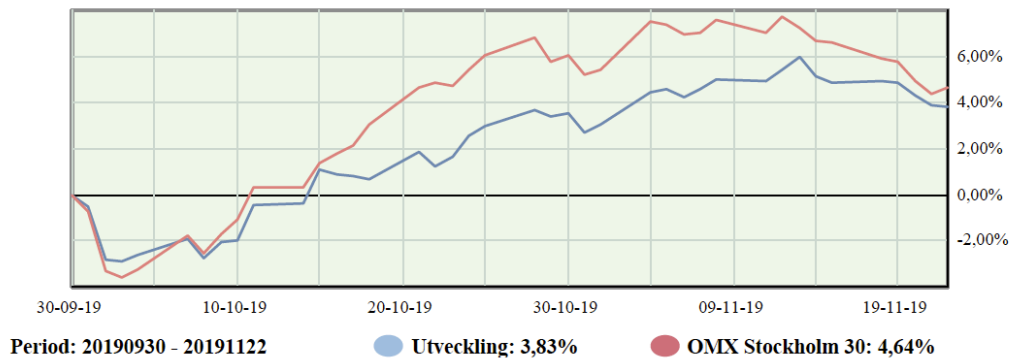
Stockholm den 7 januari 2020

## Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev för fjärde kvartalet 2019

Efter ett neutralt Q3 så ökade världens marknader rejält mot slutet på året efter bland annat en ränteökning i Sverige, parlamentsval i Storbritannien, och eventuella positiva framsteg i handelskriget mellan USA och Kina.

- Vaneo Capitals portfölj ökade under fjärde kvartalet med 3.83 % och på året så gick den upp 34.51 %. När man slår ihop både aktiedelen och räntedelen så hamnar Vaneo Capital på en total uppgång på 6.08 %
- När det gäller Vaneo Capital II AB som har en portfölj som enbart ligger i räntor så slutade kvartalet på en uppgång med 1.35 % och totalt under året 4.61 %.
- Det svenska storbolagsindexet OMXS30 ökade 8.35 % under fjärde kvartalet och slutade 25.78 % upp på året.
- Tyska DAX index gick upp 8.12 %, USA:s Dow Jones slutade på 9.86 % .

### Vaneo Capital AB



**Grafen visar utvecklingen från oktober till och med november beroende på en del förändringar i portföljen**

### Oktober:

Stockholmsbörsen ökade 5.52 % i oktober och Vaneo Capitals aktieportfölj gick upp 2.72 % efter att amerikanska Dow Jones hade en lägre uppgång på 1.60 % vilket påverkade Vaneo Capitals portfölj.

I slutet på oktober fick alla svenskar höra det som vi länge har väntat på, reporäntan ska höjas i december efter att ha varit negativ sedan februari 2015, men stannar för tillfället på -0.25 %.

## **November:**

November var en väldigt neutral månad. OMXS30 gick ned 0.95% och Vaneo Capitals aktieportfölj gick upp 1.08%.

Efter alla förhandlingar angående Brexit så kommer det att bli ett nyval i Storbritannien den 12 december 2019. Med tanke på detta och svåra förhandlingar mellan Donald Trump och Xi Jinping så tog vi beslutet att sälja av stora delar av portföljen för att ta hem de stora vinster som fanns.

## **December:**

Ett starkt slut på året. OMXS30 slutade året 2.40% upp på 1771 punkter. Dow Jones gick upp 2.68%.

Valet i Storbritannien gick som väntat för Boris Johnson och hans konservativa parti och vann 40 fler platser som nu ger dem 365 totalt vilket också ger dem klar majoritet. Detta har resulterat med att Brexit kommer nu gå igenom den 31 januari 2020.

USA och Kina har nu nått ett preliminärt avtal men svåra avtal fortsätter mellan Trump och Xi Jinping.

## **Valutor:**

Valutorna gick inte bra under fjärde kvartalet.

Dollarn slutade med en nedgång på -4.60 % från 9.83 till 9.34 mot kronan vilket beror på att dom sänkte Fed (amerikanska riksbanken) räntan för tredje gången under året och ligger på 1.5 %.

Euron har också gått svagt, -2.21 % ned, från 10.71 till 10.47 mot kronan.

Efter ett positivt resultat i nyvalet för Storbritannien så gick pundet upp 3 % från 12.02 till 12.41 mot kronan.

## **Räntor:**

Bedömningen av ränteutvecklingen revideras ned jämfört med tidigare. Den nya prognosen innebär att flera centralbanker förutom den svenska Riksbanken kommer att gå betydligt försiktigare fram med eventuella räntehöjningar och i USA bedöms centralbanken (Fed) ha slagit i taket. Likväl förblir våra ränteprognoser högre än marknadens prissättning, som i skrivande stund indikerar räntesänkningar från Fed. I dessa prissättningar ligger dock antagligen en viss diskontering av riskerna för recession medan vårt huvudscenario innebär att recessioner undviks i USA, euroområdet och Kina.

## **Vad tror vi om nästa kvartal?**

Efter ett starkt 2019 så skulle man tro på en negativ start för 2020. Alla världsmarknader står väldigt högt idag och det är många osäkerheter där ute. Till att börja med, hur kommer det gå när Storbritannien lämnar EU? Vad händer mellan USA och Kina? Hur kommer Iran slå tillbaka mot Amerika?

Allt detta leder till att världsmarknaderna kan komma att gå ned under första kvartalet men enligt vissa analytiker kan börsen fortsätta något uppåt några månader framöver.

Dollarn tror vi kan gå upp till över 10 kronor om dom kommer överens om sista avtalen om handelskriget.

Pundet och Euron tror vi kommer vara ganska neutrala under kvartalet.

## Våra innehav i aktieportföljen:

Innehav som det såg ut innan försäljning.

Sverige	58%
Europa inklusive Storbritannien	21%
USA	17%

### Sverige:

Astra Zeneca	6,73%
Atlas Copco	6,70%
Axfood	6,00%
Castellum	6,20%
Electrolux	5,75%
Ericsson	5,87%
Hexagon	5,20%
Husqvarna	5,20%
SEB	4,50%
Volvo	6,30%

### Europa:

Cap Gemini SE	5,00%
Unilever NV	5,10%

### Storbritannien:

G4S	5,10%
Tesco PLC	5,70%

### USA:

Citigroup Inc	4,70%
Microsoft Corp.	8,00%
Walt Disney Co	4,50%

Om ni har några frågor eller funderingar får ni gärna ringa oss på +46 8 400 275 10 eller +44 20 3405 4949 eller alternativt maila oss på [info@vaneocapital.com](mailto:info@vaneocapital.com)

Med Vänliga Hälsningar

Vaneo Capital AB